

AR07

Mount Royal Rice Mills Limited

2525 Jean-Baptiste Deschamps Blvd.

Lachine, Quebec

H8T 1C7

•

ANNUAL REPORT

•

Fiscal Year Ended

FEBRUARY 28, 1977

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

Lachine, Quebec

OFFICERS

L. A. M. REFORD
President

W. J. CROSS
Vice-President and
General Manager

D. M. WAYLAND
Secretary-Treasurer

DIRECTORS

M. ARCHER, F.E.I.C.
Montreal, Que.

R. G. CHAUVIN, Q.C.
Montreal, Que.

W. J. CROSS
Montreal, Que.

F. NEMEC
Montreal, Que.

L. A. M. REFORD
Montreal, Que.

L. E. REFORD
Montreal, Que.

J. TOURILLON
Montreal, Que.

N. S. VERITY, C.A., R.I.A.
Montreal, Que.

R. B. WELCH, ENG.
Montreal, Que.

TRANSFER AGENTS

Preferred Shares
CANADA PERMANENT
TRUST COMPANY
Montreal, Que., Toronto, Ont.
Vancouver, B.C.

Common Class "A" and Class "B" Shares
THE ROYAL TRUST COMPANY
Montreal, Que., Toronto, Ont.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Consolidated Balance Sheet and Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings and Changes in Financial Position for the fiscal year ended February 28th, 1977 are herewith submitted, being the 95th Annual Statement of the affairs of the Company.

Net Earnings for the year after all charges and after payment of Preferred Dividends of \$27,913 was \$897,592 or \$3.74 per common share.

This year-end result reflects an increase in earnings of 10¢ per share despite a reduction in gross revenue from \$20,778,000 to \$18,810,000. The slight improvement in earnings is gratifying particularly as it occurred during a difficult period in the market due to declining commodity prices and increasing competition.

During the year, capital expenditures amounted to \$188,500 of which approximately \$56,000 was expended on acquiring land adjacent to our plant in Windsor, Ontario and \$100,000 was for the purpose of increasing the efficiency of our packaging facilities and our canned rice production line. In addition, the 7% sinking fund bonds were reduced by an amount of \$130,000 and there now remain \$330,000 outstanding of the original \$1,250,000. The result after these expenditures, and after total dividend payments of \$399,913, and other lesser items, was an increase in the Company's working capital of \$574,000 to \$5,078,000.

For the first time in a number of years, the Company used TV advertising in its two major marketing areas, Montreal and Toronto, to promote Dainty Instant Rice. Preliminary results obtained to date are encouraging. It is our intention to continue this advertising program during the current year.

In regard to marketing of our patented Fried Rice abroad under license, little progress has been recorded in the past year but we are still hopeful that this activity will produce some revenue for the Company. Discussions are currently being held with manufacturers in the United States with regard to production in that country, under license, but this is still in the exploratory stages.

The past year also includes the first full year's operation of our brokerage subsidiary in Quebec City, A. Frs. Turcotte Inc.; results were satisfactory, particularly in terms of being able to provide province wide coverage for our principals.

In Montreal, our fully-owned brokerage subsidiary R. DeVaudreuil Cie Ltée had an excellent year both in increased sales volume and the addition of new clients. Under new management, this subsidiary has given a notable performance and prospects for the coming year look promising both for these two brokerage companies and for Dainty Foods Limited.

The Directors wish to express their sincere appreciation to the Company's staff and employees who by their work and loyalty have contributed to the success of the Company.

On behalf of the Board,
ALEXIS REFORM
President

May 1977

MOUNT ROYAL R

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
CURRENT		
Certificates of deposit	2,820,000	2,000,000
Accounts receivable	1,347,060	1,277,273
Current instalments on mortgage loan receivable	—	27,000
Inventories	1,621,990	2,247,060
Prepaid expenses	26,589	16,042
	<u>5,815,639</u>	<u>5,567,375</u>
 MORTGAGE LOAN RECEIVABLE	 —	 <u>189,000</u>
 FIXED		
Land, buildings and machinery, at cost	4,236,093	4,062,171
Less: Accumulated depreciation	<u>1,631,012</u>	<u>1,441,923</u>
	2,605,081	<u>2,620,248</u>
 INTANGIBLES		
Excess of cost of subsidiary over the values assigned to the net assets, less amortization	52,500	56,346
Goodwill, less amortization	<u>108,000</u>	<u>120,500</u>
	160,500	<u>176,846</u>
	<u>\$8,581,220</u>	<u>\$8,553,469</u>

On behalf of the Board:

ALEXIS REFORD, Director

W. J. CROSS, Director

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Mount Royal Rice Mills Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Mount Royal Rice Mills Limited and its subsidiary companies as at February 28, 1977 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at February 28, 1977, the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

(Signed) CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants.

Montreal, March 31, 1977.

CE MILLS LIMITED

AS AT FEBRUARY 28, 1977

LIABILITIES

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
CURRENT		
Bank advances	198,638	405,471
Accounts payable and accrued liabilities	473,939	640,291
Income taxes payable	54,244	2,236
Current portion of long-term debt	10,000	15,000
	<u>736,821</u>	<u>1,062,998</u>
LONG-TERM DEBT		
7% Collateral Trust Sinking Fund Bonds maturing \$70,000 annually to 1986	690,000	760,000
Less: Held for sinking fund	360,000	300,000
	<u>330,000</u>	<u>460,000</u>
Other	90,000	100,000
	<u>420,000</u>	<u>560,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES	1,030,000	1,035,000
	<u>2,186,821</u>	<u>2,657,998</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK

Preferred, 5.80% cumulative, redeemable shares of
a par value of \$25.00 each

Authorized and issued 18,213 shares
(1976 — 19,738 shares)

455,325 493,450

Common (Class A and Class B) shares without
nominal or par value

Authorized 600,000 shares

Issued 240,000 shares

175,000 175,000

630,325 668,450

CONTRIBUTED SURPLUS 87,066 75,605

RETAINED EARNINGS 5,677,008 5,151,416
6,394,399 5,895,471

\$8,581,220 \$8,553,469

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the Year Ended February 28, 1977

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
GROSS REVENUE	<u>\$18,809,531</u>	<u>\$20,778,348</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	<u>1,855,923</u>	<u>1,817,828</u>
<i>Deduct:</i> Depreciation	199,471	197,295
Amortization of intangibles	16,346	7,029
Interest on long-term debt	29,601	44,150
	<u>245,418</u>	<u>248,474</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	<u>1,610,505</u>	<u>1,569,354</u>
INCOME TAXES		
Current	690,000	678,980
Deferred	(5,000)	(12,000)
	<u>685,000</u>	<u>666,980</u>
NET EARNINGS	<u>925,505</u>	<u>902,374</u>
RETAINED EARNINGS, beginning of year	<u>5,151,416</u>	<u>4,650,518</u>
	<u>6,076,921</u>	<u>5,552,892</u>
DEDUCT:		
Dividends on preferred shares	27,913	29,747
Dividends on common shares	359,036	371,729
Tax paid on 1971 Undistributed Income on Hand	12,964	—
	<u>399,913</u>	<u>401,476</u>
RETAINED EARNINGS, end of year	<u>\$ 5,677,008</u>	<u>\$ 5,151,416</u>
EARNINGS PER COMMON SHARE		
(after preferred dividends)	<u>\$3.74</u>	<u>\$3.64</u>

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION For the Year Ended February 28, 1977

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
WORKING CAPITAL INCREASED BY		
Operations		
Net earnings	925,505	902,374
Add (deduct): Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization	215,817	204,324
Deferred income taxes	(5,000)	(12,000)
Gain on purchase for cancellation of sinking fund bonds	(20,500)	(45,050)
Funds derived from operations	<u>1,115,822</u>	<u>1,049,648</u>
Payments on mortgage loan receivable	189,000	27,000
Increase in long-term debt — other	<u>—</u>	<u>115,000</u>
	<u>1,304,822</u>	<u>1,191,648</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Purchase of fixed assets	184,304	342,923
Investment in and working capital deficiency of subsidiary at date of acquisition	—	184,847
Long-term debt currently due	10,000	15,000
Cost of purchase for cancellation		
Sinking fund bonds	109,500	234,950
Preferred shares	26,664	26,700
Dividends on preferred shares	27,913	29,747
Dividends on common shares	359,036	371,729
Tax paid on 1971 Undistributed Income on Hand	12,964	—
	<u>730,381</u>	<u>1,205,896</u>
NET INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	574,441	(14,248)
WORKING CAPITAL, beginning of year	<u>4,504,377</u>	<u>4,518,625</u>
WORKING CAPITAL, end of year	<u>\$ 5,078,818</u>	<u>\$ 4,504,377</u>

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FEBRUARY 28, 1977

1. ACCOUNTING POLICIES

PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its wholly-owned subsidiaries.

On consolidation all significant inter-company items are eliminated.

INVENTORIES

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined on a "first-in, first-out" basis.

DEPRECIATION OF FIXED ASSETS

Fixed assets are depreciated on a straight-line basis at the following rates:

Buildings	—	2½ %
Machinery and equipment	—	7½ % - 20%

INTANGIBLES

The excess of the cost of acquiring a subsidiary over the values assigned to the net assets is carried in the consolidated balance sheet as an intangible asset and is being amortized on a straight-line basis over a period of ten years.

Goodwill is being amortized on a straight-line basis over a period of ten years.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Transactions during the year originating in foreign currencies are translated to Canadian funds at the rates of exchange prevailing on the transaction dates.

Current assets and current liabilities in foreign currencies at year end are translated at the rates of exchange prevailing on that date.

2. LONG-TERM DEBT — OTHER

Balance owing on the purchase of subsidiary company	100,000
Less: Portion due within one year	10,000
Due in annual instalments of \$10,000 with 8% interest	<u>\$ 90,000</u>

These annual instalments will be reduced if the subsidiary fails to meet specified levels of revenue.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

3. CAPITAL STOCK

The preferred shares are redeemable out of capital at a premium of 1.80% to February 15, 1978 and thereafter at 1%.

Supplementary Letters Patent obtained during the year provided for the increase in the authorized capital of the company by the creation of 300,000 Class "B" convertible shares without nominal or par value and redesignated the former common shares as Class "A" convertible shares without nominal or par value so that the aggregate authorized common capital would be \$775,000.

The Class "A" and Class "B" shares rank equally in all respects except that dividends declared on Class "B" shares may be paid out of certain defined portions of retained earnings resulting in a different Canadian income tax treatment when such dividends are received by shareholders.

The total Class "A" and Class "B" shares issued and outstanding at any one time cannot exceed 300,000 shares. At the option of the shareholder, each Class "A" share may be converted at any time into one Class "B" share, and vice versa.

During the year 94,079 Class "A" shares were converted into Class "B" shares resulting in the following status of the common capital at February 28, 1977:

	<i>Shares Authorized</i>	<i>Shares Outstanding</i>
Class "A" convertible	300,000	145,921
Class "B" convertible	<u>300,000</u>	<u>94,079</u>
	<u>600,000</u>	<u>240,000</u>

4. CONTRIBUTED SURPLUS

Contributed surplus represents the gain on purchase for cancellation of preferred shares as follows:

	<i>Number of shares</i>	<i>Amount</i>
Balance, at beginning of year	20,262	75,605
Gain on purchases during year	<u>1,525</u>	<u>11,461</u>
Balance, at end of year	<u>21,787</u>	<u>\$87,066</u>

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

5. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

	<u>Number</u>		<u>Remuneration</u>	
	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Directors	9	9	\$ 10,100	\$ 9,600
Officers (two are directors)	3	4	\$108,700	\$102,600

The directors' remuneration is paid by Mount Royal Rice Mills Limited and the officers' remuneration is paid by Dainty Foods Limited.

6. COMMITMENTS

Normal commitments have been made for the delivery, as required before April 30, 1978, of rice valued at a net price of \$8,000,000 payable in U.S. funds.

7. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company is not subject to the mandatory guidelines of the Anti-Inflation Act pertaining to prices, profits and compensation. It is subject to the mandatory dividend restraints which limit dividend payments on common stock to \$1.674 per share during the period from October 14, 1976 to October 13, 1977.

5. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Rémunération		Nombre			
1976	1977	1976	1977		
Administrateurs					
\$ 9,600	\$ 10,100	9	9		
Dirigeants (dont deux sont administrateurs)					
\$ 102,600	\$ 108,700	4	3		
La rémunération des administrateurs est payée par Mount Royal Rice Mills Limited					
et la rémunération des dirigeants est payée par Dainty Foods Limited.					

6. ENGAGEMENTS

Des engagements ordinaires ont été pris pour la livraison de riz selon les besoins, avant le 30 avril 1978 à un prix net de \$8,000,000 payable en fonds américains.

7. PROGRAMME ANTI-INFLATION

La compagnie n'est pas soumise aux contrôles établis par la Loi Anti-Inflation sur les prix, les bénéfices et la rémunération. Elle est soumise aux restrictions sur les dividendes qui limitent les paiements de dividendes sur les actions ordinaires à \$1.674 par action pour la période du 14 octobre 1976 au 13 octobre 1977.

Montants	20,262	75,605
Nombre d'actions	1,525	11,461
	21,787	\$87,066

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

28 FÉVRIER 1977

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés incluent les comptes de la compagnie et de ses filiales à part entière.

Aux fins de consolidation, tous les comptes inter-compagnies ayant une valeur significative sont éliminés.

Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette réalisable. Le coût est établi selon la méthode du "premier entré, premier sorti".

Amortissement des immobilisations

Les immobilisations sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux suivants:

Bâtiments	—	2½%
Outils	—	7½ - 20%

Incorporelles

L'excès du coût d'acquisition d'une filiale sur les valeurs attribuées à l'actif net est présenté au bilan consolidé comme actif incorporel et est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de dix ans.

L'amortissement est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de dix ans.

Conversion des devises étrangères

Les transactions de l'exercice en devises étrangères sont converties en fonds canadiens aux taux d'échange en cours aux dates de ces transactions.

Les items de l'actif et du passif à court terme en devises étrangères à la fin de l'exercice sont convertis aux taux d'échanges en cours à cette date.

2. DETTE À LONG TERME — AUTRE

100,000	Moins: Portion échéant en deça d'un an
10,000	Dû en versements annuels de \$10,000 avec intérêts à 8%
\$ 90,000

Ces versements annuels seront réduits si la filiale ne rencontre pas certains niveaux spécifiques de revenu.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ETAT CONSOLIDE DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
pour l'exercice terminé le 28 février 1977

1977	1976	
		FONDS DE ROULEMENT AUGMENTÉ PAR
		Exploitation
925,505	902,374	Bénéfices nets ..
		<i>Ajouter (déduire):</i> Items n'affectant pas le
		fonds de roulement ..
215,817	204,324	Amortissement ..
		Impôts sur le revenu reportés ..
(5,000)	(12,000)	Gain sur achat pour annulation d'obligations
(20,500)	(45,050)	à fonds d'amortissement ..
1,115,822	1,049,648	Fonds provenant de l'exploitation ..
189,000	27,000	Versements sur emprunt à recevoir
		garanti par hypothèque ..
1,304,822	1,191,648	Augmentation de la dette à long terme — autre ..
		FONDS DE ROULEMENT DIMINUÉ PAR
		Achat d'immobilisations ..
184,304	342,923	Placement dans une filiale et fonds de
		roulement déficitaire de cette filiale à
		la date d'acquisition ..
—	184,847	Portion de la dette à long terme échéant en
10,000	15,000	déjà d'un an ..
		Coût d'achat pour annulation ..
109,500	234,950	Obligations à fonds d'amortissement
		Actions privilégiées ..
26,664	26,700	Paiement des dividendes sur actions privilégiées ..
359,036	371,729	Paiement des dividendes sur actions ordinaires ..
12,964	—	Impôts payés sur surplus en main non réparti en 1971 ..
730,381	1,205,896	
574,441	(14,248)	AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DU FONDS DE
		ROULEMENT ..
4,504,377	4,518,625	FONDS DE ROULEMENT, au début de l'exercice ..
\$ 5,078,818	\$ 4,504,377	FONDS DE ROULEMENT, à la fin de l'exercice ..

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 28 février 1977

1977	1976
REVENU BRUT	
\$ 18,809,531	\$ 20,778,348
BÉNÉFICES D'EXPLOITATION	
1,855,923	1,817,828
Moins: Amortissement — Immobilisations	199,471
— Incorporelles	16,346
Intérêts sur dette à long terme	29,601
245,418	248,474
1,610,505	1,569,354
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	
IMPÔTS SUR LE REVENU	
Exigibles	690,000
Reportés	(5,000)
685,000	678,980
BÉNÉFICES NETS	
925,505	902,374
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, au début de l'exercice	
5,151,416	4,650,518
6,076,921	5,552,892
MOINS:	
Dividendes sur actions privilégiées	27,913
Dividendes sur actions ordinaires	359,036
Impôts payés sur surplus en main non réparti en 1971	12,964
399,913	401,476
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, à la fin de l'exercice	
\$ 5,677,008	\$ 5,151,416
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE	
(Après dividendes privilégiés)	
\$ 3.74	\$ 3.64

PASSIF

	1977	1976
À COURT TERME		
Avances bancaires	198,638	405,471
Comptes à payer et frais courus	473,939	640,291
Impôts sur le revenu à payer	54,244	2,236
Portion de la dette à long terme		
échéant en déca d'un an	10,000	15,000
	<u>736,821</u>	<u>1,062,998</u>
DETTE À LONG TERME		
7% — Obligations en fiducie à fonds d'amortissement, garanties par nantissement, \$70,000 échéant annuellement jusqu'en 1986	690,000	760,000
Moins: Détenu pour le fonds d'amortissement	360,000	300,000
	<u>330,000</u>	<u>460,000</u>
Autre	90,000	100,000
	<u>420,000</u>	<u>560,000</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	<u>1,030,000</u>	<u>1,035,000</u>
	<u>2,186,821</u>	<u>2,657,998</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS		
Actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulatif de 5.80%, d'une valeur au pair de \$25.00 chacune	18,213 actions	493,450
Autorisées et émises	(1976 — 19,738 actions)	
Actions ordinaires (Classe A et Classe B) sans valeur nominale ou au pair	455,325	
Autorisées		
600,000 actions		
Émises	175,000	
	<u>630,325</u>	<u>175,000</u>
SURPLUS D'APPORT	87,066	75,605
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	5,677,008	5,151,416
	<u>6,394,399</u>	<u>5,895,471</u>
	<u>\$8,581,220</u>	<u>\$8,553,469</u>

MOUNT ROYAL R

BILAN CONSOLIDÉ AU

ACTIF

1977	1976
2,820,000	2,000,000
1,347,060	1,277,273
—	27,000
1,621,990	2,247,060
26,589	16,042
5,815,639	5,567,375
—	189,000
EMPRUNT À RECEVOIR GARANTI PAR HYPOTHÈQUE	
2,820,000	2,000,000
1,347,060	1,277,273
—	27,000
1,621,990	2,247,060
26,589	16,042
5,815,639	5,567,375
—	189,000

À COURT TERME

Certificats de dépôt	2,820,000
Comptes à recevoir	1,347,060
Versements sur emprunt à recevoir garanti par hypothèque	—
Stocks	1,621,990
Frais payés d'avance	26,589

IMMOBILISATIONS

Terrains, bâtiments, outillage, au prix coûtant	4,236,093
Moins: Amortissement accumulé	1,631,012
	2,605,081

INCORPORELLES

Excès du coût de la filiale sur les valeurs attribuées à l'actif net, moins amortissement	52,500
Achalandage, moins amortissement	108,000
	160,500

\$8,581,220	\$8,553,469
160,500	176,846
108,000	120,500
52,500	56,346
2,605,081	2,620,248

Au nom du Conseil d'Administration
ALEXIS REFOED, Administrateur
W. J. CROSS, Administrateur

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Mount Royal Rice Mills Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Mount Royal Rice Mills Limited et de ses compagnies filiales au 28 février 1977 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 28 février 1977 ainsi que ses résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, le 31 mars 1977.

(Signé) CAMPBELL, SHARP NASH & FIELD
Comptables Agrés.

RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous soumettons ci-joint le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé le 28 février 1977. Il s'agit du 95^{ème} rapport financier annuel de la Compagnie.

Les bénéfices nets pour l'exercice sont de \$897,592 ou \$3.74 par action ordinaire après déduction de tous frais et après paiements de dividendes de \$27,913 sur les actions privilégiées.

Le résultat du présent exercice reflète une augmentation de 10¢ par action en dépit d'une diminution du revenu brut de \$20,778,000 à \$18,810,000. Cette légère amélioration des bénéfices est satisfaisante étant donné qu'elle survient à une période difficile à cause d'une baisse des prix des denrées et d'une concurrence accrue.

Au cours de l'exercice, des dépenses en capital au montant de \$188,500 ont été effectuées, dont approximativement \$56,000 pour l'acquisition du terrain adjaçant à notre usine de Windsor, Ontario et \$100,000 en vue d'améliorer l'efficacité de nos équipements d'emballage et de la production des riz en conserve. De plus les obligations de 7% à fonds d'amortissement ont été diminuées d'un montant de \$130,000; du montant initial de \$1,250,000, \$330,000 demeurent en cours. Il en résulte, après ces déboursés ainsi que les dividendes payés au montant de \$399,913 et d'autres déboursés de moindre importance, une augmentation de \$574,000 dans le fonds de roulement de la Compagnie qui s'établit maintenant à \$5,078,000.

Pour la première fois depuis nombre d'années, la Compagnie a fait de la publicité télévisée dans les deux territoires où elle fait le plus de ventes, ceux de Montréal et de Toronto, pour promouvoir le Riz Instantané Dainty. Les résultats déjà obtenus sont encourageants. Par conséquent, nous avons l'intention de continuer ce programme de publicité durant l'année en cours.

En ce qui concerne l'écoulement de notre riz frit de marque brevetée, distribuée à l'étranger sous licence, peu de progrès a été enregistré cette dernière année; toutefois, nous espérons toujours que cette initiative rapportera des bénéfices à la Compagnie. Des discussions sont en cours avec des fabricants des Etats-Unis en vue d'une production sous licence dans ce pays, mais aucune entente n'a encore été faite.

Cette dernière année inclut aussi la première année complète d'exploitation de notre maison de courtage dans la ville de Québec, A. Frs. Turcotte Inc.; les résultats sont satisfaisants, surtout si nous tenons compte du fait que nous avons agrandi aux dimensions de la province les services offerts à notre clientèle.

Une augmentation du chiffre d'affaires et l'addition de nouveaux clients est à noter pour l'année financière de notre filiale R. DeVaudreuil Cie Ltée située à Montréal. Sous ses nouveaux dirigeants, cette filiale a donné un rendement efficace et les perspectives sont prometteuses pour ces deux filiales ainsi que pour Dainty Foods Limited.

Les administrateurs désirent exprimer leurs sincères remerciements envers les cadres et autres employés de la Compagnie qui par leur travail et leur loyauté contribuent au maintien et à la croissance de la Compagnie.

Au nom du Conseil,
ALEXIS REFORD
Président

Mai 1977

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

Lachine, Québec

DIRIGEANTS

L. A. M. REFORMD	Président
W. J. CROSS	Vice-Président et
D. M. WAYLAND	Secrétaire-Trésorier

ADMINISTRATEURS

M. ARCHER, F.R.I.C.
Montréal, Qué.

R. G. CHAUVIN, C.R.
Montréal, Qué.

W. J. CROSS
Montréal, Qué.

F. NEMEC
Montréal, Qué.

L. A. M. REFORMD
Montréal, Qué.

L. E. REFORMD
Montréal, Qué.

J. TOURLILLON
Montréal, Qué.

N. S. VERITY, C.A., R.I.A.
Montréal, Qué.

R. B. WELCH, ING.
Montréal, Qué.

AGENTS DE TRANSFERT

Actions Privilegiées	LA COMPAGNIE DE FIDUCIE	CANADA PERMANENT	Montreal, Qué., Toronto, Ont.	Vancouver, B.C.
Actions Ordinaires, Classe "A" et Classe "B"	COMPAGNIE TRUST ROYAL	Montreal, Qué., Toronto, Ont.		

Mount Royal Rice Mills Limited

2525 boulevard Jean-Baptiste Deschamps

Lachine, Québec

H8T 1C7

RAPPORT ANNUEL

Exercice Terminé

Le 28 février 1977